

FORWOOD



Årsredovisning & Koncernredovisning 2009

Innehållsförteckning

3	AFFÄRSIDÉ, VISION & STRATEGI
3	KONCERNCHEFENS KOMMENTAR
4	SÅ HÄR ARBETAR VI
6	INVESTERA I SKOG
7	TEAKMARKNADEN
7	PRISER
7	MILJÖ
8	TEAK
10	PANAMA
12	FORWOOD
13	MÅLSÄTTNING & STRATEGI
14	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
16	KONCERNENS VERKSAMHET
18	RISKHANTERING
20	FINANSIELL STÄLLNING
21	RESULTATRÄKNING - KONCERNEN
22	BALANSRÄKNING - KONCERNEN
24	KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN
25	RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET
26	BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET
28	KASSAFLÖDESANALYS - MODERBOLAGET
29	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
46	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
47	REVISIONSBERÄTTELSE
48	KONTAKTUPPGIFTER

Affärsidé, vision och strategi

AFFÄRSIDÉ

Forwood investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda. Bolaget äger och förvaltar, via helägda dotterbolag, mark och teakplantager i Panama.

VISION

Forwoods tvåårsvision innefattar att bolaget ska:

- nå ett substansvärde överstigande 250 Mkr
- generera en långsiktig avkastning på sysselsatt kapital på minst 12-15 procent per år
- noteras på lämplig marknadsplats

STRATEGI

Forwoods strategi är att:

- fokusera på geografiska tillväxtmarknader där skogsfastigheter har en attraktiv prissättning och goda framtidsutsikter
- arbeta långsiktigt genom att etablera omfattande kontaktnät och kunskap inom ovannämnda marknader och investera utifrån långsiktiga kalkyler
- arbeta med en låg skuldsättningsnivå för att säkerställa en låg risk för aktieägarna

Sammantaget förväntas ovannämnda strategi innebära att Forwoods aktieägare erhåller en stabil hög avkastning till låg risk.

Koncernchefens kommentar

Forwood har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Vi investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet i länder där vi bedömer att fastigheterna är attraktivt prissatta. Vi fokuserar på ett av världens dyraste träslag, teak, som är tacksamt att odla i plantagemiljö och som har en kort omloppstid jämfört med traditionell skog. Våra investeringar har givit mycket goda resultat de senaste åren. Satsningen i Lettland som inleddes i liten skala redan 2002 visade trots mångas negativa inställning, att vi kunde hantera en komplicerad förvärvsprocess samt inte minst realisera värdena med god vinst. Försäljningen visade att Forwood innehöll omfattande dolda värden som inte framgick av räkenskaperna.

Under 2009 har vi fortsatt investera i mark och teakplanteringar i Panama. Vi har en väl fungerande organisation med duktiga medarbetare och ett väl uppbyggt fastighets- och fordonsinnehav. Förvaltningsorganisationen är väl trimmad och har lyckats effektivisera arbetet med plantagerna mycket väl. Vi söker kontinuerligt nya lämpliga markområden för fortsatt etablering av teakplantager.

Vårt långsiktiga arbete mot en marknadsnotering av Forwoodaktien fortsätter. Ett steg på vägen är att synliggöra de dolda värden som finns i bolaget. Andra steg på vägen är att utveckla den ekonomiska rapporteringen och att öka antalet aktieägare i bolaget. Forwoodaktien ska bli det naturliga valet för den som söker en stabil tillväxt oberoende av börsens utveckling. Verksamheten skapar dessutom positiva miljöeffekter och arbetstillfällen i en fattig del av världen.

Timo Lehtonen, Koncern-VD

Så här arbetar vi

Forwood etablerar endast plantager på betes-/åkermark som ligger i träda.

En till området anpassad etableringsplan tas fram och marken förbereds för plantering.



1



2



3

Planteringen sker i rätta linjer, så kallade kvadratförband, med 3 meter mellan varje planta. Avståndet är anpassat för att ge plantorna det ljus de behöver, samt för att effektivt kunna bearbeta området med maskiner.



4

Teakplantorna (*Tectona grandis*) som under 6 till 8 veckor utvecklats i en av våra plantskolor sätts i jorden i förborrade hål. Forwood planterar 1 111 träd per hektar (10 000 m²).

Underhållet av plantagerna sker utifrån en förvaltningsplan och inkluderar kontroll och bekämpning av ogräs samt eventuella skadedjur och sjukdomar.



5

Löpande genom åren sker stamkvistning och gallring.



6



7

15-årigt teakbestånd. Plantagen beräknas här ha uppnått en medelhöjd på 25 m och en medeldiameter på 35 cm.



8

Under planteringsens cirka 20-åriga omloppstid sker normalt tre gallringar. Vid gallringarna sparas de bästa träden som därmed bereds möjlighet att utvecklas optimalt. Efter cirka 20 år avverkas plantagerna och Forwood säljer virket.

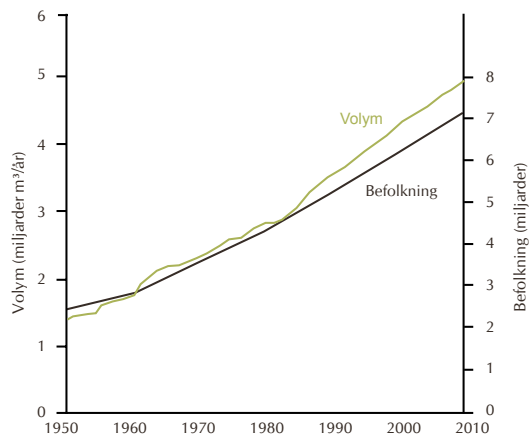
Investera i skog

VIRKESMARKNADEN

Efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt och ingenting pekar på att trenden kommer att brytas. Tvärtom, tillväxten i Asien leder till ökat bygande vilket i sin tur leder till ökad efterfrågan på timmer.

Virke och träprodukter är en av världens viktigaste handelsgrupper. De till ITTO¹⁾ anslutna producentländerna exporterade under 2007 ca 11,7 miljoner m³ stock, till ett värde av nästan 1,5 miljard USD.

Ökning skogsavverkningsvolym mot befolkningsökning



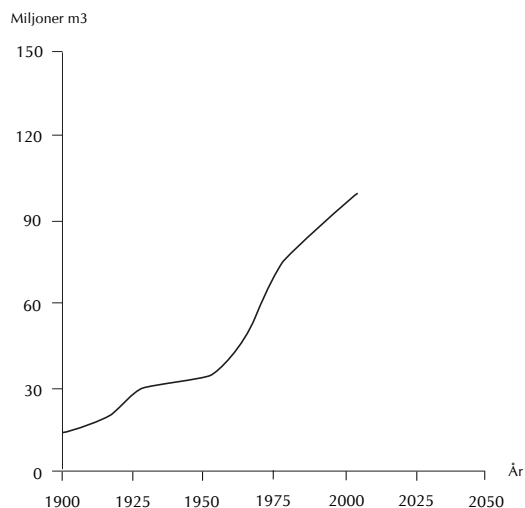
Källa: Sutton, W.R.J. 1993. "The World's Need for Wood."

ODLAT ÄDELTRÄ - HARDWOOD

Det finns ingen klar definition av vilka trädslag som sorterar under termen ädelträ. Epitetet används normalt som beskrivning av lövträ som nyttjas vid finsnickeri. Idag odlas ädelträ över i princip hela världen. Tillgången till ädelträ möter inte på långa vägar efterfrågan och flera länder såsom till exempel Ryssland och Kina inför olika typer av handelshinder för att stoppa det egna landets export och på så vis försöka kontrollera det kontinuerligt ökande behovet av import.

Några trädslag som räknas till ädelträ är till exempel ek, ebenholts, mahogny och teak. I engelskan används ofta begreppet Hardwood vilket är en benämning för virke från bredbladiga, ofta tropiska, trädslag. I kontrast till Softwood som inkluderar barrträd så har Hardwood en högre densitet. Hardwood används till bland annat konstruktion, golv, möbler och fanér. Hardwood är också generellt mer motståndskraftigt mot insektsangrepp och röta än Softwood.

Efterfrågan hardwood, miljoner m³.



Källa: FN organet FAO

¹⁾ ITTO, (International Tropical Timber Organization) är en fristående organisation som verkar för bevarande och långsiktigt god förvaltning, användning och handel med tropiskt virke. Medlemmarna representerar 80 procent av världens tropiska skogar och 90 procent av den globala världshandeln med tropiskt timmer.

Teakmarknaden

Det finns ingen samlad rapportering varken på priser eller handel med odlad teak då enhetlig bedömningsstandard än så länge saknas. Många länder är också restriktiva med att rapportera verkliga siffror för export och import av teak. I början av 2008 har priserna för samtliga teakkvaliteter nått nya rekordnivåer, delvis påverkade av ökade inköpsaktiviteter från EU-länder före importförbudet för naturskogsteak trädde i kraft. Burma väljer nu att minska exporten och förädla större mängder teak inom landet.

Priser

I november 2008 genomförde den internationellt erkända skogskonsultfirman Pöyry Forest Consulting Ltd. på uppdrag av Forwood AB en omfattande studie av den globala marknaden för plantageteak.

Rapporten konstaterar att marknadspriset för plantageteak varierar kraftigt. Det är framförallt de förhållandevis små kvantiteter som handlas, samt de stora variationerna i kvalitet och dimensioner som gör det svårt att få en samlad bild av prisutvecklingen.

Priset som virket betingar vid avverkning påverkas av ett flertal faktorer såsom kvalitet, dimension, internationell efterfrågan, tillgång till marknader och acceptans av plantageteak.

	Diameter 35–38 cm	Diameter 38–42 cm
Panama	USD 425 - USD 665	USD 705 - USD 712
Ecuador	USD 480 - USD 550	USD 550
Sri Lanka	USD 800	-
Indonesien	USD 444 - USD 683	USD 470 - USD 750
Indien	USD 1150	USD 1350

Miljö

Skog och skogliga resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljöutredningar och att växthuseffekten är ett globalt problem som i olika utsträckning påverkar oss alla har knappast undgått någon.

Enligt en rapport publicerad av FN-organet FAO uppskattar man den årliga skog avverkningen mellan år 2000 och 2005 till 7,3 miljoner hektar skog per år, vilket motsvarar hela Panamas yta eller 200 km² per dag!

Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent.

Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären.

Genom avverkning ödeläggs dock enorma områden varje år. Att tala om katastrof är ingen överdrift, miljöeffekterna är betydande och kommer att påverka oss alla.

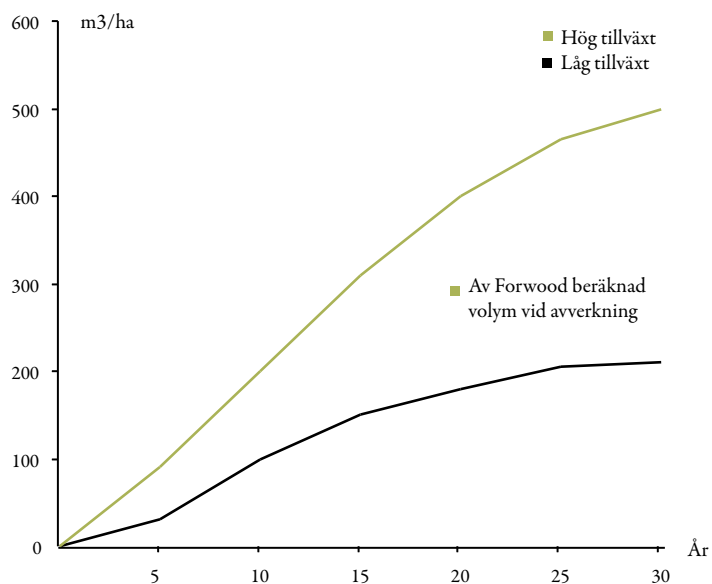
Källa: Vergara och Briones, 1987, FAO:s rapport Global Forest Resources Assessment, 2005.

Teak

Teak är ett släkte i familjen verbanväxter. I teakfamiljen förekommer tre arter; *Tectona grandis* som är den vanligaste, *Tectona hamiltoniana* som endast förekommer lokalt i Burma (Myanmar) samt *Tectona philippinensis* som endast förekommer i Filipinerna. Teak kommer ursprungligen från länder i Asien där klimatet består av en torrperiod på 3 till 5 månader och en regnperiod med 1500-2000 mm nederbörd per år samt där temperaturen ligger mellan 22° och 35°C. *Tectona grandis* har anpassat sig mycket väl i Centralamerika med omfattande teakplantager i såväl Panama som Costa Rica.

Form och storlek varierar med hänsyn till lokala förhållanden och trädets ålder. Under gynnsamma omständigheter kan en höjd om 40-45 m uppnås. Den kvistfria delen av stammen kan vara 25-27 m, vanligtast är dock 9-11 m. För diametern förekommer värden upp till 240 cm men vanligen ligger den mellan 35-80 cm.

Tillväxtpotential för plantageteak



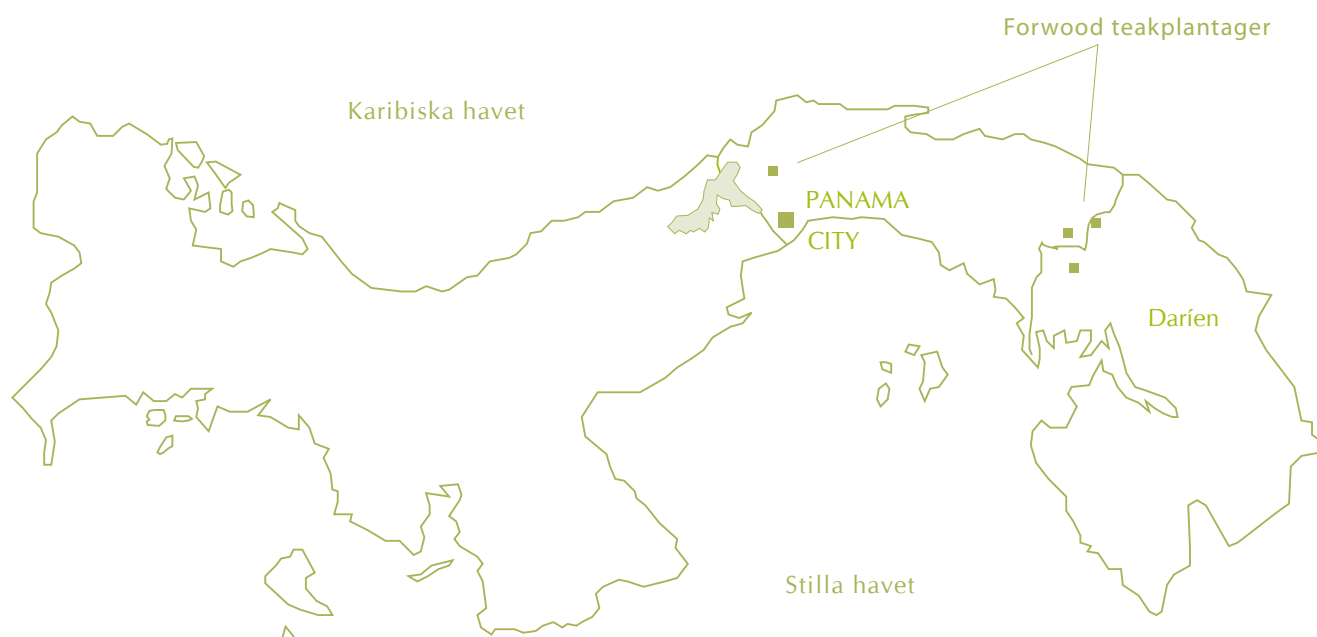
Källa: *The management of teak plantations*, Julio César Centeno, PhD





Panama

Trots att teak inte tillhör de inhemska arterna i Centralamerika erbjuder delar av området på många sätt idealiska förhållanden för trädet att utvecklas. Teakplantager av varierande storlek finns idag etablerade i Costa Rica, Panama och Colombia. Forwood har valt att förlägga sin verksamhet till Panama. Landet erbjuder med sin närhet till ekvatorn perfekta förhållanden för odling av teak, vilket gör att man med en god, professionell förvaltning kan förvänta sig en mycket god tillväxt och virkeskvalitet. Ur exportavseende erbjuder Panamakanalen exceptionellt goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen.



Basfakta Panama (2007)

Folkmängd:	3,3 miljoner
Statsskick:	Republik
Huvudstad:	Panama City
Valuta:	USD
President:	Ricardo Martinelli
BNP:	18,3 miljarder USD
BNP tillväxt:	8,1 %
BNP per capita:	5579 USD
Inflation:	2,5 %
Arbetslöshet:	8,6 %

Landets främsta inkomstkälla är Panamakanalen, som fram till år 2014 genomgår ett omfattande utvidgningsarbete för att öka dess transportkapacitet. Förutom Panamakanalen utgör även frihandelszonen i Colón och den finansiella sektorn viktiga delar av ekonomin. Utrikespolitiskt är USA Panamas viktigaste allierade. Landet är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördragen rätt att intervensera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas. Panama valdes år 2006 in i FN:s säkerhetsråd som representant för Latinamerika och Karibien.

Ett flertal svenska företag finns representerade i Panama, bland dem ABB, Ericsson, Tetra Pak och Volvo Construction Equipment. I början av 2008 undertecknade Sverige och Panama ett bilateralt investeringsskyddsavtal vilket torde ge svenska investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd. Sverige har ett honorärt generalkonsulat i Panama City.

Panama har idag utöver sina omfattande naturskogar cirka 57200 hektar planterad skog, vilket utökas med ca 2000 hektar årligen. Landet är med sin geografiska närhet till ekvatorn, väl avgränsade regnperiod och jämna årstemperatur idealiskt för odling av teak. Forwoodkoncernen har valt att etablera huvuddelen av sina plantager i Panamá- och Dariénprovinserna, öster om Panama City.

Provinserna Darién är 16 671 km², och därmed den största i Panama. Området är glesbefolkat med bara cirka 40000 invånare. Darién är känt för sin

goda jordmån och räknas som en av världens sista gröna bastioner med orörd tropisk natur. Nationalparken Darién består av ett område omfattande 579000 hektar vildmark närmast gränsen till Colombia, men traditionellt omnämns i princip hela östra delarna från staden Chepo, cirka 5 mil öster om Panama City, Darién.

Området har utnämnts till både; "World Biosphere Reserve" och "Natural World Heritage Site" av UNESCO för sin fantastiska biologiska mångfald.



Forwood

Efterfrågan på odlad teak ökar stadigt och förväntas fortsätta stiga i framtiden. I ett försök att rädda den naturskogsteak som ännu finns kvar inför fler och fler länder restriktioner för såväl export som import. Dessa begränsningar påverkar givetvis marknaden och talar för en positiv prisutveckling för plantageteak. Forwood erbjuder intressenter möjligheten att investera i den växande marknaden för odlad ädelträ. Forwood tillhandahåller en råvaruinvestering med stabil tillväxt och mycket goda avkastningsmöjligheter.

Forwoodkoncernen består av moderbolaget Forwood AB (publ.) med säte i Sverige, de panamabaserade helägda dotterbolagen; Forwood Forestry Panama S.A., Forwood Management Group S.A. och Forwood Production S.A. samt det vilande företaget Bolagsförvaltningen i Göteborg AB.

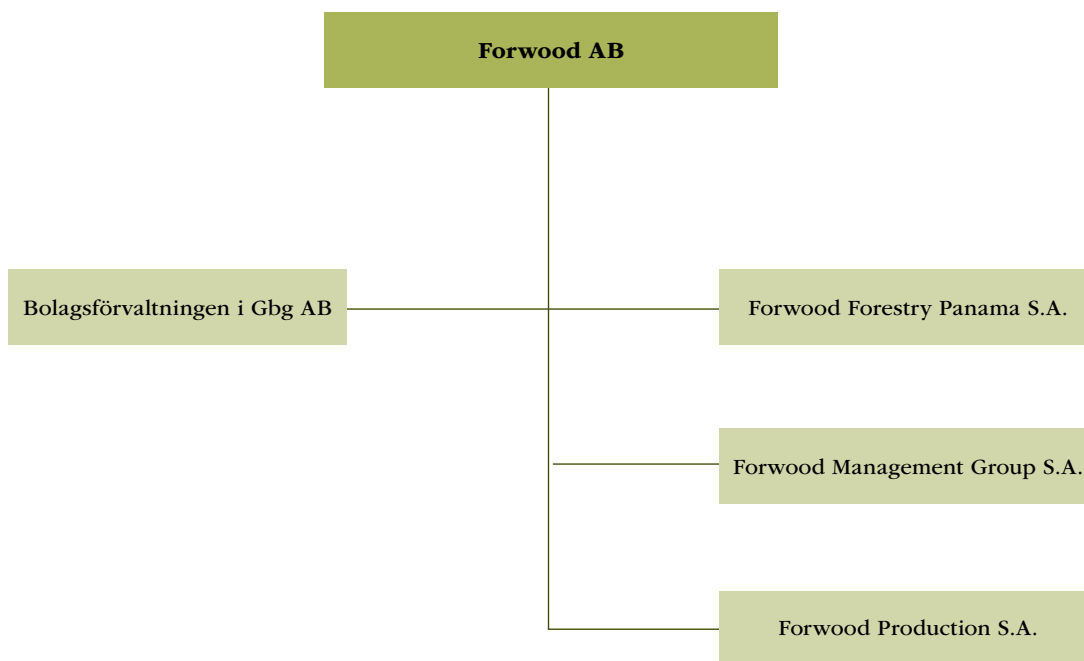
Koncernen investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda.

Forwood har hittills valt att fokusera på ädelträ av arten teak (*Tectona grandis*), och har idag en väl etablerad och omfattande verksamhet i

två regioner i Panama. Koncernen har med sin starka finansiella position byggt en organisation som inte bara värnar om att ge investerarna en trygg och lönsam placering, utan även om miljö och de etiska aspekterna i dess verksamhetsområden.

Sedan Forwoods grundande 1986 har bolaget direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak till mer än 1 100 företag och privatpersoner. Bolaget har idag mer än 1 000 hektar under förvaltning och ägs av drygt 580 aktieägare. Ytterligare information om koncernen finner du på www.forwood.com.

Koncernen

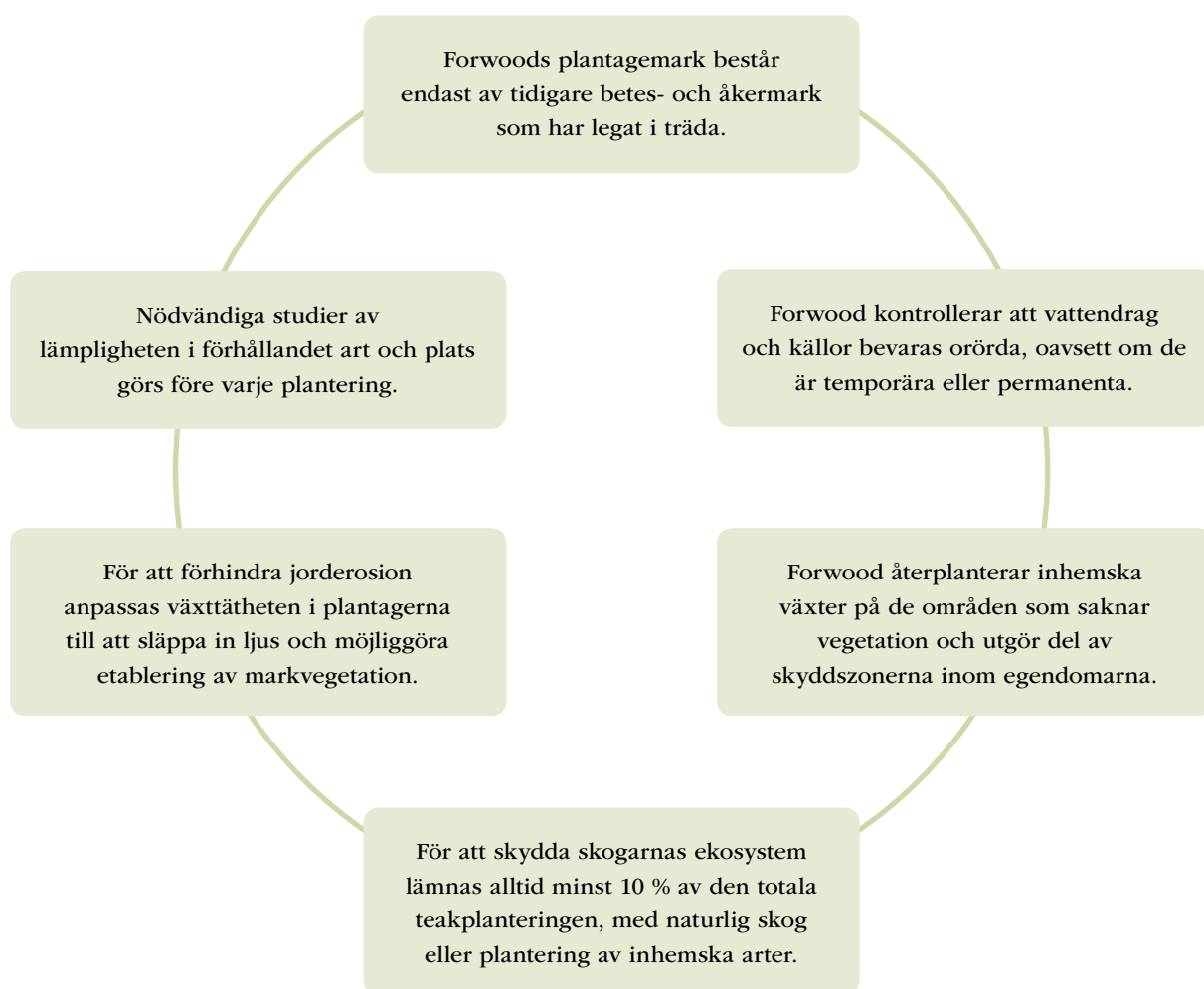


Målsättning och strategi

Forwoodkoncernens produktion skall bygga på samspel mellan miljö och företag, samt leda till ett förbättrat och långsiktigt bevarande av befintliga naturtillgångar inom förvaltningsområdena.

För att erhålla nödvändig lönsamhet, minimera påverkan på miljön och skydda utrotningshotade ekosystem har Forwood utarbetat en serie strategier för verksamheten. Strategierna kan generellt sammanfattas enligt följande:

- Forwood har uppfyllt och kommer att uppfylla alla lagar och bestämmelser som utfärdas av Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), reglerande- och tillsynsorgan för återplanteringen av skog i Panama.
- Forwood har uppfyllt och kommer att uppfylla alla riktlinjer som upprättats i förvaltningsplanen som reglerar den verksamhet som bedrivs i skogsplanteringsprojekten.
- Forwood skall följa alla principer och kriterier som utfärdas av Forest Stewardship Council A.C.¹⁾ (FSC), för förvaltningen av sina plantager.



¹⁾ SGS – FSC-certifierande organ i Panama. Forest Stewardship Council (FSC) är en internationell organisation som främjar ett miljöanpassat, socialt ansvarstagande och ekonomiskt livskraftigt bruk av världens skogar.

Förvaltningsberättelse

Forwood ABs (publ.) org.nr 556271-9228, årsredovisning innehåller koncernens redovisning för verksamhetsåret 1 januari till 31 december, 2009. Forwood koncernen med svenska moderbolaget Forwood AB, är idag en ledande aktör inom produktion av odlad teak i Panama.

Allmänt

Forwood investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda. Bolaget äger och förvaltar, via helägda dotterbolag, mark och teakplantager i Panama. Virke och träprodukter är idag en av världens viktigaste handelsgrupper och efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt. De till ITTO (International Tropical Timber Organization) anslutna producentländerna exporterade under 2007 ca 11,7 miljoner m³ stock, till ett värde av nästan 1,5 miljarder USD.

Forwood grundades 1986 och sedan 1999 har bolaget direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak till mer än 1 100 företag och privatpersoner. Bolaget har idag 1074 hektar teakplantager under förvaltning och ägs av cirka 580 aktieägare. Forwood har fram till 2009 erbjudit investeringar i odlad adelträ med ett flexibelt system, TeakUnits. Enheten TeakUnit® består vid plantering av 111 plantor (Forwood planterar 111 teakplantor per 1 000 m²). I investeringen ingår fullt underhåll och arrende under plantagens omloppstid som uppskattas till 20 år. Teak växer och utvecklas snabbt, plantan är robust men om något skulle hända och en del av plantageområdet skadas, omfattas hela plantagen av en återplanteringsgaranti som gäller till och med tre växtsäsonger från plantering. Forwood garanterar att 90 procent av det ursprungliga antalet plantor återfinns efter 12 månader. Forwood AB tillhandahåller regelbundet förvaltningsrapporter om plantagernas status och utveckling. Med start 2014 kommer samtliga plantager att inventeras av extern konsult med fem års intervaller. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter sker i huvudsak i form av ett nyhetsbrev samt via Forwoods hemsida. Forwood arrangerar dessutom årliga ägarresor till Panama med besök på plantager.

Forwoodkoncernens verksamhet i Panama bedrivs genom dotterbolagen: investeringsbolaget Forwood Management Group S.A., mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A. samt förädlings- och virkeshandelsbolaget Forwood Production S.A. Forwood garanterar förstklassig förvaltning av samtliga projekt och välkomnar aktieägare och investerare att besöka och inspektera verksamheten.

Sammanfattning

Forwoods utveckling under 2009 kännetecknades av en ny styrelse, expansion, effektivisering och försäljningen av ett dotterbolag. Av de markområden om 683 hektar som vi förvärvade i Torti, Panama under 2006 och 2007 har under 2009 resterande arealer planterats. Plantageområdena Torti 493 hektar och Rio Congo 189 hektar är nu färdigplanterade med 510 hektar teak. Vidare har ytterligare 5,7 hektar planterats i Aqua Fria plantagen som består av 140 hektar teak. I augusti 2007 förvärvade vi förvaltningsbolaget Nordic Management Group S.A., som bytte namn till Forwood Management Group S.A. Fastigheterna (635 hektar mark) överfördes till dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. I förvärvet av Nordic ingick råmark belägen i Colon distriktet lämplig för ytterligare plantering eller bostadsområden. Sedan augusti 2004 är teakplantagerna FSC-certifierade vilket innebär utökade förmåner för de anställda på plantagerna, mer insatser i kommunerna där Forwood är verksam, ett förbättrat miljöarbete och med största sannolikhet bättre betalt för virket vid försäljning.

Under 2009 har Forwood planterat ytterligare 15 hektar råmark i Salamanca, Colon distriktet. Under hösten 2009 har ett åttiotal köttkor införskaffats för att beta av gräset i teakplantagerna. Korna medför en avsevärd kostnadsbesparing genom sitt betande av gräs vilket är huvudmotivet till inköpet av dessa levande gräsklippare. Den goda avkastningen från köttproduktionen ger "grädde på moset"

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Avyttring

Nordic Financial Group LLC

Efter beslut på extra bolagsstämma 17 oktober 2008 förvärvades finansbolaget Nordic Financial Group LLC den 29 oktober 2008 som ett led i den östeuropeiska marknadssatsningen. Den internationella finanskrisen gjorde att satsningen inte kunde fortsätta. Bolaget avyttrades den 24 april 2009. I samband med avyttringen skrevs fordran om 201 000 SEK ned i sin helhet, vilket belastar rörelseresultatet under 2009 med motsvarande belopp.

Investeringar

Under planteringssäsongen 2009 har Forwood etablerat teakplantage på ytterligare 198 hektar mark i Colon och Darien distrikten. Forwood Forestry Panama S.A. har också köpt in 82 kor för att beta av gräs.

Emissioner

I oktober 2009 genomfördes en nyemission som tillförde Forwood AB 342 000 nya aktier och 3 163 500 kr samtidigt som antalet aktieägare ökade till 585 st. Den 8 december 2009 beslutade en enhällig extra bolagsstämma enligt styrelsens förslag till fondemission 2:1 vilket innebar att antalet aktier ökade från 11 008 940 till 33 026 820 genom att aktiekapitalet tillfördes 22 017 880 kr från fria vinstmedel.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Den **1 februari** 2010 flyttade Forwood AB till nya lokaler på Storgatan 11 i Göteborg.
- Den **7 april** 2010 förvärvade Forwood Forestry Panama S.A. 106 hektar välbelägen mark i Darien-distriktet som kommer att planteras sommaren 2010.
- Den **22 april** 2010 tillfördes Forwood AB 13 638 750 kr genom ett konvertibelt förlagslån som löper till den 28 december 2012. Eventuell konvertering till B-aktier i Forwood AB ska ske senast 29 juni 2012 till kursen 3,75 kr.
- Den **28 april** 2010 köptes ytterligare 100 biffkor för gräsröjning.

Koncernens verksamhet

Moderbolaget Forwood AB

Moderbolagets verksamhet enligt bolagsordningen består i att "äga och förvalta aktier i dotterbolag och fastigheter samt bedriva konsultverksamhet inom områdena management- och koncernledningstjänster".

Moderbolagets kostnader har under året ökat kraftigt jämfört med 2008 men kommer under 2010 minska betydligt, vilket innebär att bolaget kommer att kunna utföra sin förvaltning av dotterbolagen till en mycket lägre kostnad under 2010. Huvuddelen av besparingarna kommer från minskade personalkostnader, hyreskostnader och reklamkostnader. I oktober 2009 genomfördes en nyemission som tillförde Forwood AB 3 163 500 kr. Medvetandet om bolaget ökade liksom antalet aktieägare till 585 st.

Den 8 december 2009 beslutade en enhällig extra bolagsstämma enligt styrelsens förslag till fondemission 2:1 vilket innebar att antalet aktier ökade från 11 008 940 till 33 026 820 genom att aktiekapitalet tillfördes 22 017 880 kr från fria vinstmedel.

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och innehar idag mer än 1 586 hektar mark, varav 1 074 hektar är planterat med teak och 704 hektar är eget teakinnehav. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panamá och Darién, Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantager. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplantager med en beräknad omloppstid på 20 år. Under ett styrelsebesök i Panama i maj 2009 besöktes kontoret i Panama City och plantagerna i både Colon och Darién distrikten. Den nye styrelseordföranden Rolf Eriksson fick en grundlig genomgång av verksamheten av Forwoods skogsingenjör Gerardo Medina. I december 2009 granskades verksamheten och plantagerna av Forwoods revisor Claes Thimfors, PricewaterhouseCoopers tillsammans med VD Timo Lehtonen och Gerardo Medina.

Ledningen i Panama har inte bara reducerat förvaltningskostnaderna till en låg nivå utan även effektiviserat hela bolagets verksamhet. Arbetet

med att hitta effektivare arbetssätt och kostnadsbesparingar fortskrider i alla delar av organisationen. Bolagets värdetillväxt har kommit från försäljning av teakunits till intressenter, avverkning av egen teak och från förändringar i fastighetsvärdena. Bolaget ska förvärva attraktiva markområden för att anlägga teakplantager i egen regi men kan också komma att erbjuda mark, professionell etablering och förvaltning till andra intressenter. Forwoods plantageverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya plantage-etableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet.

Under 2009 har bolaget etablerat 5,7 hektar teakplantage på Clarita plantagen, 88 hektar på Rio Congo, 90 hektar på Torti plantagen i Darién distriktet samt 15 hektar på Nuevo Ocu 3 plantagen i Salamanca, Colon distriktet. Under hösten 2009 har 82 köttkor införskaffats för att beta av gräset i teakplantagerna. Korna medför en avsevärd kostnadsbesparing och genererar en god avkastning genom biologisk tillväxt.

Forwood Production S. A.

Under 2006 köpte vi en fastighet intill Inter-American Highway som går från Darién i södra Panama till USA. På fastigheten har sedan dess uppförts servicebyggnader för virkeshantering, fordonsservice och rengöring samt för lagring av teak och planteringsutrustning. Den befintliga bostadsbyggnaden har renoverats och består nu av kontor och en övernattningsdel med tre sovrum och kök. I en angränsande byggnad har ett enklare kök och bostadsutrymmen för förmännen byggts. Bolagets avkastning ska komma från virkeshandel och virkesförädling, samt uthyrning av fordon för externa avverkningsuppdrag.

Forwood Management Group S.A.

(tidigare Nordic Management Group S.A.)

Bolaget förvärvades den 16 augusti 2007 och har sedan dess avyttrat i princip samtliga tillgångar. Fastigheter och organisation har flyttats över till Forwood Forestry Panama S.A. Bolagets huvudsakliga uppgift är att vara avtalspart för de kunder som direktinvesterat i teakträd genom att köpa så kallade TeakUnits som var och en motsvarar nettoavkastningen från 111 planterade teakträd.

Bolagsförvaltningen i Göteborg AB

Bolaget förvärvades den 9 oktober 2008 för att användas vid en eventuellt omstrukturering i Forwoodkoncernen enligt framlagt förslag vid en extra bolagsstämman den 17 oktober 2008. Förslaget och bolaget är vilande.

Teak Invest Svenska AB

Bolaget som inte ingår i Forwoodkoncernen har tidigare agerat ombud för Forwood Management Group S.A. vid förmedling av direktinvestering i odlad teak. Forwood AB förvärvade 10 augusti 2007 25 % av aktierna i bolaget från Nordic Management Group S.A. (nuvarande Forwood Management Group S.A.). Den 22 december 2008 förvärvade Forwood AB Teak Invest Svenska AB:s rörelse via ett inkråmsförvärv. Teak Invest Svenska AB är därefter vilande.

Miljöpåverkan

Koncernens svenska moderbolag bedriver inte tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med tillstånd- eller anmälningsplikt till de lokala myndigheterna. Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist. Forwoods plantageverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya plantageetableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet. FSC:s kontrollorgan SGS genomför återkommande kontroller av verksamheten och certifieringen förnyas på årsbasis.

Framtidsutsikter

Forwood AB har goda framtidsutsikter. Det finns ett ökat medvetande om klimatförändringarna bland människor i allmänhet och en kraftigt ökad efterfrågan på teak från en allt större konsumtionsstark medelklass i Indien och Sydostasien. Man beräknar att medelklassen i världens största importland för teak, Indien, under de kommande 20 åren kommer att öka från 250 miljoner människor till över 600 miljoner. En köpstark grupp som anser att det finaste dom kan ha i sina hem är golv, väggar eller tak i teak. Sedan 1999 då teak-

plantage verksamheten i Forwood startade i Panama har svaret på frågan vem som ska köpa virket ändrats från "troligtvis en indier" till "en indier".

Den allt större efterfrågan på god mark i Panama gör att vi de närmaste åren kommer att se en ökning av fastighetspriserna. På något längre sikt ser vi en anpassning till de betydligt högre markpriserna i grannlandet Costa Rica, vilket är positivt för våra befintliga fastighetsbestånd.

Vi arbetar långsiktigt i alla avseenden. Vi genomför kontinuerligt undersökningar och arbetar strategiskt med planer för framtiden. För några år sedan gjorde vi en grundlig undersökning av den indiska marknaden under 4 månader och tidigare har vi undersökt den australiensiska teakplantagemarknaden i samarbete med Svenska Exportrådet i Sydney. Vi har undersökt Costa Rica, Colombia och Ecuador och kommer under de kommande åren fortsätta med att skaffa oss goda kunskaper om den internationella teakmarknaden. Vi är medvetna om att ett ökat intresset för bolaget och dess verksamhet kommer att attrahera fler privata, men även institutionella, placere- rare i framtiden. Därför är det nödvändigt för oss att bli ännu bättre på att finna och förvärva goda markområden för framtida större etableringar och samtidigt förbättra etablerings- och förvaltningsorganisationen ännu mer.

Med det växande intresset arbetar vi mot att bli oberoende av främmande kapital. Därför ligger vårt fokus på att komma igång med kassaflödesgenererande verksamhet under 2010. Ett ökat kapital och en större ägarkrets är ett led i styrelsens målsättning att senast hösten 2012 notera Forwood aktien på lämplig marknadsplats.

Riskhantering

Valuta

Valutarisker finns i form av omräknings- och transaktionsrisker. Forwood AB är främst exponerat mot förändringar i den amerikanska dollarn vad gäller investeringar i dotterbolag och mellanhavanden.

Ränta

Koncernen har en mycket hög soliditet vilket innebär låg ränterisk. Förändrade marknadsräntor bedöms påverka koncernens resultat endast i mindre omfattning.

Likviditet

Koncernen har per balansdagen en kassalikviditet på 35 %. Risken att bolaget inte skall ha tillräckliga likvida medel för att möta åtaganden bedöms begränsad. På kort sikt finansieras koncernen genom befintliga likvida medel och försäljning av virke. På längre sikt kommer koncernen att finansieras genom försäljning av förvaltningstjänster och virkeshandeln. Vidare kan koncernen komma att avyttra oplanterad mark, genomföra emissioner samt utveckla förädlingsverksamheten.

Produkt

Produktriskerna kan till den övervägande delen härledas till koncernens skogstillgångar. Riskbilden som berör hela skogsindustrin inkluderar bränder, förekomsten av skadeinsekter och sjukdomar samt skador orsakade av mycket svåra natur- och väderförhållanden. Koncernens skogstillgångar är förstas ut också utsatta för dessa risker men erfarenheten visar att risknivån i dessa fall är förhållandevis låg. Det förklaras av att skogstillgångarna finns i Panama, där förekomsten av svåra mark- och väderförhållanden är ytterst ovanliga. Koncernen anlitar också experter inom olika områden som arbetar preventivt mot skadeinsekter, svampsjukdomar och har utarbetat ett välutvecklat brandförsvar för plantagerna. Forwood ställs också inför risken att utbudet av lämpliga skogsfastigheter minskar vilket skulle kunna medföra prisökningar och minska koncernens möjligheter att tillgodose sina försäljningsmål. Bolaget arbetar därför aktivt med att säkerställa framtida förvärvsmöjligheter.

Marknad

Vid förvärv av tillgångar uppstår en rad risker. Det kan handla om felaktiga värderingar och juridiska oklarheter. Koncernen har positiva erfarenheter och utfall av tidigare förvärvsaktiviteter och har skapat en bra erfarenhetsbank när det gäller förvärv av till exempel skogstillgångar. En av de viktigaste framgångsfaktorerna har varit att bolaget funnit bra rådgivare och rätt personer som haft förmågan att framgångsrikt genomföra förvärven och att organisera deras framtida förvaltning.

Utvalda varumärken inom koncernen är legalt skyddade. Domännamn tecknas löpande allt eftersom nya möjligheter öppnar sig. Forwood arbetar aktivt med att bevaka och identifiera nya konkurrenter och/eller nya konkurrensförhållanden.

Politiska faktorer

Landsbaserade störningar av terrorkaraktär kan uppstå i samtliga länder. Forwood har sina verksamheter i länder där risken för aktioner från terrororganisationer som allvarligt kan störa dotterbolagens verksamheter bedöms vara låga. Det täta informationsutbytet som finns mellan Forwood och dotterbolagen innebär också att riskbedömningar kan revideras snabbt om riskbilden i framtiden skulle förändras till det sämre.

Tillstånd

Både för att etablera teakplantager och för att gallra samt slutavverka teak krävs ett tillståndsförfarande. Forwood koncernen är noggranna med att följa respektive lands regelverk och har utarbetade rutiner för förfarandet.

Nyckelpersoner och kompetens

För att säkerställa att koncernen har tillgång till rätt kompetens arbetar man med en blandning av egen personal och inhyrda konsulter. Koncernen arbetar aktivt för att motverka att verksamheten blir beroende av någon enskild anställd.

Ansvarsförbindelser

Dotterbolagen Forwood Management Group S.A. och Forwood Forestry Panama S.A. har förvaltningsåtaganden omfattande ca 600 000 SEK beräknat fram till år 2029. Forwood Management Group S.A. garanterar via en återplanteringsgaranti att förmedlade TeakUnits under tre år från planteringstillfället återplanteras vid händelse av plantdöd. Inga väsentliga utgifter har förekommit.

Finansiell riskhantering

Finanspolicy

Enligt av styrelsen fastställd rutin skall överföring till dollarkonto ske regelbundet för att minska valutarisken. Likviditetsförvaltningen hanteras genom inlåning till bank med bindningstider upp till 3 månader.

Finansiella derivatinstrument

Koncernen varken handlar med eller tillämpar någon form av säkringsredovisning, varför finansiella derivatinstrument saknas.

Finansieringsrisk

På lång sikt säkerställs koncernens finansiering genom dotterbolagens verksamhet.

Likviditet - koncernen

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar, 6,3 MSEK (14,1) har finansierats utan upptagande av lån. Finansieringsverksamheten visar på ett resultat på 3,2 MSEK (0,0), medan kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital ger ett underskott om -2,1 MSEK (-3,0).

Väsentliga valutaeffekter

Forwoods valutatransaktioner mellan svenska kronor och amerikanska dollar har under 2009 genererat ett negativt resultat på 2929 137 SEK.

Finansiell ställning

Flerårsöversikt moderbolaget

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	6 247 825	214 567	109 215	233 281	0
Resultat efter finansnetto	-2 226 839	3 081 383	5 738 138	-2 236 710	-52 966
Soliditet (%)	89	92	100	98	100
Kassalikviditet	70	173	11 309	973	24 391

Flerårsöversikt koncernen

	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1 335 889	1 894 267	1 949 184	3 720 471
Resultat efter finansnetto	-9 324 790	-3 618 547	2 716 300	-1 298 321
Soliditet (%)	75	85	93	97
Kassalikviditet	35	115	619	1 849

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

överkursfond	17 516 742
balanserat resultat	6 442 846
årets resultat	-2 514 568
	21 445 020

disponeras så att

i ny räkning överföres	21 445 020
------------------------	-------------------

Resultaträkning - Koncernen

(SEK)

	Not	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Nettoomsättning	2	1 335 889	1 894 267
Aktiverat arbete för egen räkning	3	5 996 178	8 031 318
Övriga rörelseintäkter		98 744	0
		7 430 811	9 925 585
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-2 188 986	-1 718 565
Övriga externa kostnader	4	-7 920 919	-8 073 621
Personalkostnader	3	-5 567 652	-3 834 722
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	-967 679	-541 309
Resultat från andelar i intresseföretag		-24 002	-63 537
Övriga rörelsekostnader		-125 082	0
Rörelseresultat		-9 363 509	-4 306 169
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	43 743	848 829
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-5 024	-161 207
Resultat efter finansiella poster		-9 324 790	-3 618 547
Skatt på årets resultat		-288 320	0
Uppskjuten skatt		0	12 454
Årets resultat		-9 613 110	-3 606 093

Balansräkning - Koncernen

(SEK)

	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken	7	7 609	11 628
Avverkningsrätter och liknande rättigheter	8	0	20 493
Inkråmsgoodwill	9	700 005	851 236
		707 614	883 357
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsfastigheter	10	48 595 538	46 153 952
Inventarier och maskiner	11	5 400 753	6 447 035
		53 996 291	52 600 987
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	15,16	1	3 484
Andra långfristiga fordringar	17	3 649 388	2 466 448
		3 649 389	2 469 932
Summa anläggningstillgångar		58 353 294	55 954 276
Omsättningstillgångar			
Varulager mm			
Virkeslager och förnödenheter		0	467 287
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		59 698	286 796
Skattefordran		0	9 426
Övriga fordringar		1 045 340	1 067 814
Fordringar intresseföretag		266 374	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	108 452	77 506
		1 479 864	1 441 542
Kassa och bank	19	4 172 573	8 353 071
Summa omsättningstillgångar		5 652 437	10 261 900
Summa tillgångar		64 005 731	66 216 176

(SEK)

Eget kapital och skulder	Not	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		33 026 820	10 666 940
Bundna reserver		4 861 791	4 812 180
Fria reserver		19 322 612	45 822 856
Årets resultat		-9 613 110	-3 606 093
Summa eget kapital		47 598 113	57 695 883
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit		173 187	0
Leverantörsskulder		1 591 229	1 263 150
Skulder till intresseföretag		0	23 340
Aktuella skatteskulder		1 394	803
Övriga skulder		91 434	134 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	14 550 374	7 098 051
		16 407 618	8 520 293
Summa eget kapital och skulder		64 005 731	66 216 176
Ställda säkerheter	22		
För egna skulder och avsättningar			
Företagsinteckningar		100 000	100 000
Ansvarsförbindelser			
Framtida förvaltningsåtaganden	23	600 000	5 000 000

Kassaflödesanalys - Koncernen

(SEK)

	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiell verksamhet		-9 324 790	-3 618 547
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	1 235 863	604 846
Skatt		-288 320	12 454
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 377 247	-3 001 247
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete		467 287	-379 913
Förändring av kortfristiga fordringar		-38 322	-209 507
Förändringar av kortfristiga skulder		7 887 325	4 860 219
Kassaflöde av den löpande verksamheten		8 316 290	4 270 799
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		0	-877 264
Investering i materiella anläggningstillgångar		-6 293 674	-13 267 559
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-1 182 940	-1 997 540
Försäljning immateriella anläggningstillgångar		42 173	0
Försäljning materiella anläggningstillgångar		151 400	0
Försäljning finansiella anläggningstillgångar ¹⁾		0	10 817 200
Försäljning dotterbolag ¹⁾		0	8 882 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 283 041	3 557 637
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		3 163 500	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 163 500	0
Årets kassaflöde		-4 180 498	4 827 189
Likvida medel vid årets början		8 353 071	3 525 882
Likvida medel vid årets slut		4 172 573	8 353 701

¹⁾ Köpeskilling för den avyttrade verksamheten i Lettland erhöles i januari 2008 med 8 882 800 SEK tillsammans med återbetalning av lån 10 817 200 SEK. Dessa transaktioner redovisasdes i kassaflödesanalysen 2008 eftersom de var transaktioner från 2007 som medförde betalningar under 2008.

Resultaträkning - Moderbolaget

(SEK)

	Not	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Nettoomsättning	2	6 247 824	214 567
		6 247 824	214 567
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-4 051	-43 000
Övriga externa kostnader	4	-3 943 174	-2 867 663
Personalkostnader	3	-2 775 535	-1 865 276
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-304 999	-41 334
		-7 027 759	-4 817 273
Rörelseresultat		-779 935	-4 602 706
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-785 992	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	6	-2 929 137	6 176 328
Ränteintäkter	6	2 273 249	2 162 848
Räntekostnader	6	-5 024	-968
Nedskrivning andelar dotterbolag	12	0	-302 906
Nedskrivning fordringar dotterbolag	14	0	-351 213
Resultat efter finansiella poster		-2 226 839	3 081 383
Skatt pga ändrad taxering		-287 729	0
Årets resultat		-2 514 568	3 081 383

Balansräkning - Moderbolaget

(SEK)

	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken	7	7 609	11 628
Avverkningsrätter och liknande rättigheter	8	610 000	247 500
Inkråmsgoodwill	9	675 355	845 355
		1 292 964	1 104 483
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	11	467 915	623 103
		467 915	623 103
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12,13	8 163 495	8 163 496
Fordringar hos koncernföretag	14	47 626 569	42 556 240
Andelar i intresseföretag	15,16	1	1
Andra långfristiga fordringar	17	3 649 388	2 466 448
		59 439 453	53 186 185
Summa anläggningstillgångar		61 200 332	54 913 771
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Förnödenheter		0	1 000
Kortfristiga fordringar	1		
Fordringar intressebolag		266 374	0
Övriga fordringar		716 038	483 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	108 452	39 472
		1 090 864	522 861
Kassa och bank	19	3 992 939	7 699 004
Summa omsättningstillgångar		5 083 803	8 222 865
Summa tillgångar		66 284 135	63 136 636

(SEK)

Eget kapital och skulder	Not	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		33 026 820	10 666 940
Reservfond		4 566 000	4 566 000
		37 592 820	15 232 940
Fritt eget kapital			
Överkursfond		17 516 742	36 713 122
Balanserat resultat		6 442 846	3 361 463
Årets resultat		-2 514 568	3 081 383
		21 445 020	43 155 968
Summa eget kapital		59 037 840	58 388 908
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		183 471	329 864
Skulder till koncernföretag		2 717 426	62 400
Skulder till intresseföretag		0	23 340
Övriga skulder		91 434	134 950
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	4 253 964	4 197 174
		7 246 295	4 747 728
Summa eget kapital och skulder		66 284 135	63 136 636
Ställda säkerheter			
	22		
För egna skulder och avsättningar			
Företagsinteckningar		100 000	100 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Kassaflödesanalys - Moderbolaget

(SEK)

	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-2 226 839	3 081 383
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	4 008 801	-6 111 079
Betald skatt , skattekostnader enligt resultaträkning		-287 729	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 494 233	-3 029 695
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbeten		1000	-1000
Förändring av kortfristiga fordringar		-568 003	23 822 648
Förändringar av kortfristiga skulder		2 498 567	4 510 199
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 931 564	25 302 151
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-362 500	-1 097 500
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-18 690	-539 463
Investering i koncernföretag		0	-120 001
Försäljning materiella anläggningstillgångar		42 898	0
Förändring av långfristiga fordringar		-9 968 397	-18 338 999
Kassaflöden från investeringsverksamheten		-10 306 689	5 206 188
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		3 163 500	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 163 500	0
Årets kassaflöde		-3 717 392	5 206 188
Likvida medel vid årets början		7 699 004	2 516 732
Kursdifferens likvida medel		11 327	-23 916
Likvida medel vid årets slut		3 992 939	7 699 004

Noter till koncernens bokslut

1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för större företag.

Allmän information

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen 2010-06-02. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2010-06-16.

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2009-12-31 till 33 026 820 SEK fördelat på 33 026 820 aktier varav 5 700 000 A-aktier med 10 röster vardera och 27 326 820 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. Bolaget ägs av 585 aktieägare.

Förändring av aktiekapitalet sedan bolagets bildande

År	Aktivitet	Ökning/ minskning av antalet aktier	Ökning av aktie- kapital	Totalt aktie- kapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie (SEK)
1986	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100
1997	Fondemission	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Nyemission	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Nyemission	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Nyemission	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Split 100:1	2 098 800	0	2 120 000	2 120 000	1
2004	Nyemission	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Nyemission	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Nyemission	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000	1
2007	Nyemission	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000	1
2007	Nyemission	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520	1
2007	Nyemission	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520	1
2007	Nyemission	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940	1
2009	Nyemission	342 000	342 000	11 008 940	11 008 940	1
2009	Fondemission	22 017 880	22 017 880	33 026 820	33 026 820	1

Ägarstruktur Forwood AB (2010-04-19)

Aktieägare	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Kapitalandel
C.G Bothén AB	1 500 000	1 460 700	2 960 700	8,96 %
SEB Private Bank	1 290 000	1 381 974	2 671 974	8,09 %
Runmarker Fastighets AB	-	1 200 000	1 200 000	3,63 %
Lehtonen Konsult AB	-	975 000	975 000	2,95 %
Griffon Holdings Ltd.	-	970 560	970 560	2,94 %
Teak Invest Svenska AB	-	833 556	833 556	2,52 %
Timo Lehtonen	810 000	-	810 000	2,45 %
Hedmans Partiaffär AB	-	756 780	756 780	2,29 %
N. Wallgren AB	600 000	49 920	649 920	1,97 %
Övriga (576 st.)	1 500 000	19 698 330	21 198 330	64,20 %
Summa	5 700 000	27 326 820	33 026 820	100,00 %

Värderingsgrunder

Bolagets tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden. För tillgångar som skrivs av görs nedskrivningsprövning när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det reviderade värdet kanske inte är återvinningsbart. När ett nedskrivningsbehov fastställts görs nedskrivning med det belopp med vilket det reviderade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Biologiska tillgångar i Panama

Forwoods biologiska tillgångar består i huvudsak av de teakträd som växer i teakplantagerna i Panama. En liten del av de biologiska tillgångarna består av de knappt 200 kor som betar gräs på plantagerna. I enlighet med koncernens nuvarande redovisningsprinciper, BFN:s allmänna råd, redovisas biologiska tillgångar till anskaffningsvärdet. Under 2009 har det gjorts en beräkning av det verkliga värdet av de biologiska tillgångarna samt en extern värdering avseende mark.

Den biologiska tillväxten och de biologiska värdena mäts genom ett omfattande system av provområden. I varje enskild plantage har två till tre mätområden upprättats med 121 teakträd i varje mätområde. Trädens höjd och diameter mäts

och förs in i en beräkningsmall som mäter den biologiska tillgången vid mättillfället. Skillnaden i de biologiska tillgångarna som uppstår mellan mätningarna är den biologiska tillväxten under perioden mellan mätningarna. Den biologiska tillväxten under räkenskapsåret består av skillnaden i den biologiska tillgången vid ingången och utgången av året. Värdet bestäms med hjälp av den diskonterade kassaflödesmetoden. De diskonterade intäkterna som kan förväntas vid avverkning av teakträden med avdrag för de diskonterade kostnader som krävs för en effektiv etablering, förvaltning och försäljning av virket beräknas.

De parametrar som används är brösthöjds diameter på trädet, kommersiell höjd på trädet, antal träd per hektar, volym kommersiellt virke per hektar, finansiella uppgifter på balansdagen som växelkurs USD samt försiktiga antaganden om framtida teakpriser baserat på verkliga påvisbara försäljningspriser under räkenskapsåret. Som diskonteringsränta vid beräkningen av verkligt värde har 10 % använts. Som underlag för prisättning har anbud erhållna av indiska uppköpare på den lokala marknaden i Panama använts. Den första gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 4 eller 5. Den andra gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 8 eller 9 och den tredje gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 13 eller 14.

Gallringstidpunkterna är uppskattningar och avser teakplantagerna etablerade under 2004-2009. För etableringarna under åren 2000-2003 är intervallen längre.

Beräknade verkliga värden per balansdagen 2009-12-31 i enlighet med beskrivningen ovan avseende de biologiska tillgångarna (teak plantager) och marken i Panama omräknat till svenska kronor med växlingskursen 7,2125 SEK/USD.

	Verkligt värde Forwoods innehav	Verkligt värde/aktie
Plantager	126 240 000	3,82
Mark	44 000 000	1,33
Totalt	170 240 000	5,15

Klassificering kort-/långfristig

Kortfristig motsvarar max ett år. Långfristig motsvarar längre än ett år.

Uppskattningar och bedömningar

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningarna redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Övriga funktionella valutor som används inom koncernen är US Dollar (USD). Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Årsredovisningen presenteras i svenska kronor. Balanskursen som använts är 7,2125 SEK/USD. Genomsnittskursen som använts är 7,6457 SEK/USD.

Koncernredovisning

Vid upprättande av koncernredovisningen har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00. Koncernredovisningen omfattar de företag i vilket moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga andelar, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande enligt ÅRL 1:4. Koncernboks slutet är upprättat enligt förvärvsmetoden. Vid förvärvsmetoden betraktas ett företags förvärv av ett dotterföretag som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvar dotterföretagets

tillgångar och övertar dess skulder. Under året förvärvade bolag ingår i koncernredovisningen med värden från och med då kontroll uppkommit. Under året sålda bolag ingår i koncernredovisningen fram till den tidpunkt då kontroll upphört.

Omräkning av utländska dotterföretag

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan. Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där koncernens ingående bolag bedriver sin verksamhet. Koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till svenska kronor enligt balansdagens valutakurs. Samtliga poster i resultaträkningen räknas om efter räkenskapsårets medelkurs. Orealiserade omräkningsdifferenser redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt som en egen del till koncernens eget kapital. Realiserade omräkningsdifferenser förs till resultaträkningen när de uppstår.

Investering i återplantering av skog

Investeringar i återplanteringsaktiviteter är värderade till anskaffningsvärdet av marken plus de direkta- och indirekta kostnaderna som är hänförliga till återplantering efter markförvärvet.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av inträffade händelser och att det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar redovisas till ett värde motsvarande det utflöde av resurser som sannolikt kommer att krävas för att reglera åtagandet. Avsatta belopp diskonteras till nuvärde i de fall tidsvärdet bedöms materiellt. Inga avsättningar har gjorts för återplanteringsgarantin då det hitintills inte förekommit några väsentliga utgifter.

Ansvarsförbindelser - Förvaltningsåtaganden

Framtida förvaltningsåtaganden beräknas utefter förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning. Avdrag görs för erhållna förskottsbetalningar. Förvaltningsåtaganden för förmedlade Teak-Units omfattande 600 000 SEK är beräknat fram till år 2029.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs 7,2125 SEK/USD. Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges. Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Närstående transaktioner och relationer

Transaktioner med andra bolag där styrelseledamot i Forwood AB har inflytande över har uppgått till följande:

Inköp	
Lehtonen Konsult AB	111 416
(redovisningstjänster)	
Summa	111 416

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I koncernens balansräkning redovisas innehaven av intresseföretag till anskaffningsvärde och det redovisade värdet justeras för andelen i intresseföretagens resultat efter förvärvstillfället.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. Inga koncernbidrag har lämnats under verksamhetsåret.

Leasing

Årets leasingkostnader uppgår till 184840 SEK (61236). Inom koncernen förekommer enbart operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. BFNAR 2000:4, samtliga leasingavtal redovisas som operationella oavsett klassificering.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar är bokförda till sitt anskaffningsvärde minus den ackumulerade avskrivningen. Större investeringar och förbättringar kapitaliseras och debiteras till den materiella anläggningstillgången och mindre kostnader, reparationer och underhåll som inte förlänger tillgångens förväntade livslängd debiteras till övriga och administrativa kostnader. Avskrivningen och amorteringen är beräknade enligt rak avskrivning över tillgångens förväntade livslängd som är:

• Byggnader	20 år
• Utrustning och möbler	5-10 år
• Fordon	10 år

Avskrivningar och nedskrivningar

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Varumärken	20 %
Hyresrätter och immateriella rättigheter	0 %
Goodwill	20 %

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	20-30 %
-------------	---------

Inga avskrivningar sker på mark eller biologiska tillgångar.

Definitioner av nyckeltal

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter samt fakturerade kostnader

Resultat efter finansnetto

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före extraordinära intäkter och kostnader, bokslutsdispositioner och skatter

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder

2 Intäkter

Koncernen

Skogsbruksinkomster är nettoomsättningen från Forwood Forestry S.A. i huvudsak virkesförsäljning.

Koncernen

Nettoomsättning	2009	2008
Skogsbruksinkomster	1 335 889	1 670 478
Förvaltningstjänster	0	223 789
Summa	1 335 889	1 894 267

Moderbolaget

Nettoomsättning	2009	2008
Skogsbruksinkomster	0	0
Förvaltningstjänster	6 247 824	214 567
Summa	6 247 824	214 567

Moderbolaget

Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2009	2008
Inköp	0 %	0 %
Försäljning	100 %	0 %

3 Anställda och personalkostnader

Koncernen

I koncernens resultaträkning har Forwood Forestry Panama S.A.:s aktiverbara kostnader redovisats i resultaträkningen som aktiverat arbete för egen räkning. Inga rörliga ersättningar, avgångsvederlag eller utestående pensionsförpliktelser förekommer.

Medelantalet anställda	2009	2008
Kvinnor	8	7
Män	104	28
Summa	112	35

Antal anställda per bolag och kön 2009	Kvinnor	Män
Forwood AB	1	3
Forwood Forestry Panama S.A.	5	98
Forwood Production S.A.	0	1
Forwood Management Group S.A.	2	2
Summa	8	104

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2009	2008
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	604 571	922 321
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	2 489 698	2 092 825
Pensionskostnader till styrelse och VD	95 000	95 800
Pensionskostnader till övriga anställda	60 794	40 426
Övriga sociala kostnader	825 936	813 429
Summa	4 075 999	3 964 801

	Löner övr. anställda	Löner styrelse,VD	Sociala avgifter	Pensionskostn. övr. anst.	Pensionskostn. Styrelse,VD
Forwood AB	1 316 229	604 571	666 033	60 794	95 000
Forwood Forestry Panama S.A.	897 620	0	122 316	0	0
Forwood Production S.A.	36 814	0	5 016	0	0
Forwood Management Group S.A.	239 035	0	32 571	0	0
Summa	2 489 698	604 571	825 936	60 794	95 000

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 timmar i veckan). Antalet anställda i Forwood Forestry Panama S.A., har ökat jämfört med föregående år genom att användandet av underentreprenörer har ersatts med egna anställda.

Moderbolaget

Medelantalet anställda	2009	2008
Kvinnor	1	1
Män	3	2
Summa	4	3
Löner, ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	604 571	743 422
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	916 117	561 284
Pensionskostnader till styrelse och VD	95 000	95 800
Pensionskostnader till övriga anställda	60 794	10 484
Övriga sociala kostnader	666 033	484 789
Summa	2 342 515	1 895 779

Av löner och andra ersättningar till styrelse och VD utgör 93 300 kronor styrelsearvodet som i resultaträkningen redovisas under övriga externa kostnader.

4 Arvode och kostnadsersättning

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Koncernen:

Revision	2009	2008
Baker Tilly, Ukraina	0	19 220
Grant Thornton, Sverige	341 000	602 245
Grant Thornton, Panama	0	34 545
PWC Sverige	264 950	0
PWC Panama	126 918	0
Summa	732 868	656 010
Andra uppdrag	0	0

Revisionskostnader	2009	2008
Forwood AB	605 950	602 245
Forwood Forestry Panama S.A.	42 306	11 515
Forwood Production S.A.	42 306	11 515
Forwood Management Group S.A.	42 306	11 515
Nordic Financial Group, LLC	0	19 220
Summa	732 868	656 010

Totalt 16 600 USD är fakturerat i revisionskostnader för de tre panamabolagen, vilket motsvarar 126 918 SEK med 2009 års genomsnittskurs 7,6457 SEK.

Moderbolaget:

Revision	2009	2008
Grant Thornton, Sverige	341 000	602 245
PWC Sverige	264 950	0
Summa	605 950	602 245
Andra uppdrag	0	0

5 Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2009	2008
Realisationsresultat vid försäljning av dotterbolag	-785 992	0

6 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar, ränteintäkter och räntekostnader

Koncernen

	2009	2008
Räntor kortfristiga placeringar	23 425	848 829
Realisationsresultat vid försäljningar	8 991	0
Valutakursvinster	11 327	0
Summa	43 743	848 829
Övriga räntekostnader	-5 024	-161 207
Summa	-5 024	-161 207

Moderbolaget

	2009	2008
Kursdifferenser	-2 929 137	6 176 328
Summa	-2 929 137	6 176 328
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Räntor kortfristiga placeringar	18 373	656 719
Räntor långfristiga fordringar	2 234 558	1 506 128
Realisationsresultat vid försäljningar	8 991	0
Valutakursvinster	11 327	0
Summa	2 273 249	2 162 847
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Övriga räntekostnader	-5 024	-968
Summa	-5 024	-968

7 Varumärken

Koncernen och moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	20 095	20 095
Inköp	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 095	20 095
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-8 467	-4 448
Årets avskrivningar	-4 019	-4 019
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 486	-8 467
Utgående balans	7 609	11 628

8 Avverkningsrätter och liknande rättigheter

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	20 493	0
Inköp	0	20 493
Försäljningar/utrangeringar	-20 493	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	20 493
Utgående balans	0	20 493

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	247 500	0
Inköp	362 500	247 500
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	610 000	247 500
Utgående balans	610 000	247 500

9 Inkråmsgoodwill

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	856 771	0
Inköp	0	860 254
Försäljningar/utrangeringar	-21 680	-3 483
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	835 091	856 771
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 535	0
Årets avskrivningar	-129 551	-5 535
Utgående ackumulerade avskrivningar	-135 086	-5 535
Utgående balans	700 005	851 236

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850 000	0
Inköp	0	850 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850 000	850 000
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 645	0
Årets avskrivningar	-170 000	- 4 645
Utgående ackumulerade avskrivningar	-174 645	-4 645
Utgående balans	675 355	845 355

10 Skogsfastigheter

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	46 153 952	28 036 461
Valutareglering	-3 214 852	5 906 860
Inköp	0	2 749 346
Aktiverat arbete för egen räkning	5 996 178	8 031 318
Valutareglering	-339 740	1 429 967
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	48 595 538	46 153 952

Mark-/plantage område	Omfattning (hektar)	Planterat (hektar)
Distikt Colón		
Santo Domingo	112,10	102,93
Finca 19 & 28	61,42	40,36
Finca 26	92,00	26,00
Paraíso Globo A & B	50,31	34,40
Nuevo Ocú I	103,00	43,44
San Juan	85,32	45,38
Nuevo Ocú II	18,56	8,73
San Juan/B	92,24	47,71
Nuevo Ocú III	20,00	15,00
Summa	634,95	363,95
Distrikt Panamá & Darién		
Clarita	192,64	140,20
El Mundito	45,07	37,50
Las 500	493,70	360,00
Rio Congo	189,37	150,00
Santa Librada	30,00	0
Summa	950,78	687,70

Ovanstående markområden omfattar samtliga plantager förvaltade av Forwood koncernen.

Beräknade verkliga värden per balansdagen 2009-12-31 avseende de biologiska tillgångarna (teakplantager) och marken i Panama omräknat till svenska kronor med växlingskursen 7,2125 SEK/USD.

	Verkligt värde Forwoods innehav	Verkligt värde/aktie
Plantager	126 240 000	3,82
Mark	44 000 000	1,33
Totalt	170 240 000	5,15

11 Inventarier och maskiner

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 477 178	4 993 766
Valutareglering	-398 108	0
Inköp	297 496	2 483 412
Försäljningar/utrangeringar	-151 400	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 225 166	7 477 178
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 030 143	-498 388
Årets avskrivningar	-834 109	-531 755
Valutareglering	39 839	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 824 413	-1 030 143
Utgående balans	5 400 753	6 447 035

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	703 761	164 298
Inköp	18 690	539 463
Försäljningar/utrangeringar	-52 253	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	670 198	703 761
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-80 658	-47 988
Försäljningar/utrangeringar	9 355	0
Årets avskrivningar	-130 980	-32 670
Utgående ackumulerade avskrivningar	-202 283	-80 658
Utgående balans	467 915	623 103

12 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 466 402	8 043 495
Inköp	0	422 907
Försäljningar/utrangeringar	-302 907	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 163 495	8 466 402
Ackumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	302 906	0
Återförda nedskrivningar	302 906	0
Årets nedskrivning	0	-302 906
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-302 906
Utgående balans	8 163 495	8 163 496

13 Specifikation andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Forwood Production S.A	100	100	10	77 044
Forwood Forestry S.A	100	100	200	7 966 450
Forwood Management Group	100	100	600	1
Bolagsförvaltningen I Göteborg AB	100	100	1 000	120 000
				8 163 495

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Säte	Org.nr
Forwood Production S.A.	Panama	855544-1-506255
Forwood Forestry S.A.	Panama	772376-1-485677
Forwood Management Group S.A.	Panama	57280-1-372057
Bolagsförvaltningen I Göteborg AB	Sverige	556217-0653

14 Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	38 523 313	22 299 549
Avskriven fordran	-351 213	0
Utlåning	7 999 466	16 223 764
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	46 171 566	38 523 313
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-351 213	0
Återförda nedskrivningar	351 213	0
Årets nedskrivningar	0	-351 213
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-351 213
Akkumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	4 384 140	-1 792 188
Årets kursdifferenser	-2 929 137	6 176 328
Utgående ackumulerade kursdifferenser	1 455 003	4 384 140
Utgående redovisat värde	47 626 569	42 556 240

Utlåning sker till Forwood Forestry Panama S.A., för infriande av Forwood Management Group S.A.'s förvaltningsåtagande. Återbetalning beräknas ske i samband med avverkning och försäljning av virket, vilket tidigast beräknas ske 2020. Räkna erhålls löpande från Forwood Forestry Panama S.A.

15 Andelar i intresseföretag

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden	3 484	63 538
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 484	63 538
Periodens resultat	-3 483	-60 054
Utgående balans	1	3 484

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1

16 Specifikation andelar i intresseföretag

Koncernen och moderbolaget

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar
Teak Invest Svenska AB	25	25	3 774

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Teak Invest Svenska AB	556586-8048	Göteborg	2 337 741	-96 008

17 Andra långfristiga fordringar

Koncernen och moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Avtalsfordringar	3 649 388	2 466 448
Summa	3 649 388	2 466 448

18 Förutbetalda och upplupna intäkter

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda hyror	23 940	0
Förutbetalda leasingavgifter	22 420	36 017
Förutbetalda försäkringspremier	12 100	0
Övriga förutbetalda kostnader	49 992	41 489
Summa	108 452	77 506

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda hyror	23 940	0
Förutbetalda leasingavgifter	22 420	36 017
Förutbetalda försäkringspremier	12 100	0
Övriga förutbetalda kostnader	49 992	3 455
Summa	108 452	39 472

19 Kassa och bank

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Bankmedel Panama motsvarar	57 044	531 178
Bankmedel Sverige	4 111 708	7 808 498
Bankmedel Ukraina	0	3 751
Övriga likvida medel	3 821	9 644
Summa	4 172 573	8 353 071

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Bankmedel Sverige	3 989 118	7 689 360
Övriga likvida medel	3 821	9 644
Summa	3 992 939	7 699 004

20 Förändring av eget kapital

Koncernen

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	10 666 940	4 812 180	45 822 856	-3 606 093
Vinstdisposition enligt beslut av årets årsstämma			-3 606 093	3 606 093
Fondemission	22 017 880		-22 017 880	
Nyemission	342 000		2 821 500	
Omräkningsdifferens		49 611	-3 697 771	
Årets resultat				-9 613 110
Belopp vid årets utgång	33 026 820	4 861 791	19 322 612	-9 613 110

Moderbolaget

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	10 666 940	4 566 000	36 713 122	3 361 463	3 081 383
Fondemission	22 017 880		-22 017 880		
Nyemission	342 000		2 821 500		
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:				3 081 383	-3 081 383
Årets resultat					-2 514 568
Belopp vid årets utgång	33 026 820	4 566 000	17 516 742	6 442 846	-2 514 568

21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*Koncernen*

	2009	2008
Förutbetalda förvaltningsintäkter	13 905 455	6 639 763
Upplupen semesterlöneskuld	78 768	87 000
Upplupna sociala avgifter på semesterlöneskuld	24 748	27 300
Upplupet redovisningsarvode	104 863	100 000
Upplupet revisionsarvode	135 700	50 000
Upplupen särskild löneskatt	37 795	25 784
Tillkommande pensionsförsäkring	0	35 000
Övriga upplupna kostnader	263 045	133 204
Summa	14 550 374	7 098 051

Moderbolaget

	2009	2008
Förutbetalda förvaltningsintäkter	3 872 090	3 872 090
Upplupen semesterlöneskuld	78 768	87 000
Upplupna sociala avgifter på semesterlöneskuld	24 748	27 300
Upplupet redovisningsarvode	104 863	100 000
Upplupet revisionsarvode	135 700	50 000
Upplupen särskild löneskatt	37 795	25 784
Tillkommande pensionsförsäkring	0	35 000
Summa	4 253 964	4 197 174

22 Ställda säkerheter

Koncernen och moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
För skulder till kreditinstitut		
Företagsinteckning	100 000	100 000

23 Ansvarsförbindelser

Koncernen

Framtida förvaltningsåtaganden för förmedlade TeakUnits har beräknats utefter förväntade förvaltningskostnader med avdrag för erhållna förskottsbetalningar som längst till år 2029. Förvaltningsåtaganden omfattande 600 000 SEK är beräknat fram till år 2029.

Forwood Management Group S.A., garanterar via en återplanteringsgaranti att förmedlade TeakUnits under tre år från planteringstillfället återplanteras vid händelse av plantdöd.

24 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m

Koncernen

	2009	2008
Avskrivningar	967 679	541 309
Resultat intresseföretag	24 002	63 537
Valutareglering	244 182	0
Summa	1 235 863	604 846

Koncernen

	2009	2008
Avskrivningar	304 999	41 334
Resultat försäljning dotterföretag	785 992	0
Återförda uppskrivningar kursdifferenser mm	2 929 137	-6 176 328
Kursdifferenser likvida medel	-11 327	23 915
Summa	4 008 801	-6 111 079

Årsredovisningens undertecknande

Göteborg den 2 juni 2010

Rolf Eriksson
Ordförande

Timo Lehtonen
Ledamot & VD

Oscar Grön
Ledamot

Lars-Georg Hedlund
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 2 juni 2010
PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Forwood AB (publ.)

Org nr 556271-9228

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Forwood AB (publ) för år 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 2 juni 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors
Auktoriserad revisor



HUVUDKONTOR

Forwood AB

Storgatan 11
411 24 Göteborg

Tel: 031-10 71 00

Fax: 031-10 71 09

E-post: info@forwood.com

Hemsida: www.forwood.com

FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR

Forwood Forestry Panama S.A.

Torre Global Bank Nueva

Calle 50, Oficina 1701

Panamá

Tel: +507 340 3900

Fax: +507 340 3905

E-post: sales.panama@forwood.com

